

“反内卷”情绪持续发酵，锂价底部强势反弹

——有色金属行业周报

2025 年 7 月 27 日

核心观点

- 市场行情回顾:**截止到 7 月 25 日周五收市:本周上证指数+1.67%, 报 3593.66 点; 沪深 300 指数+1.69%, 报 4127.16 点; SW 有色金属行业指数+6.70%, 报 5648.91 点。分子行业来看, 本周有色金属行业 5 个二级子行业中, 工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+4.72%、-0.21%、+14.30%、+12.40%、+5.41%。
- 重点金属价格数据:**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 79,250 元/吨、20,760 元/吨、22,885 元/吨、16,955 元/吨、124,360 元/吨、271,630 元/吨, 较上周变动幅度分别为+1.11%、+1.24%、+2.62%、+0.65%、+3.26%、+2.93%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,796 美元/吨、2,631 美元/吨、2,829 美元/吨、2,021 美元/吨、15,265 美元/吨、34,140 美元/吨, 较上周变动幅度分别为+0.18%、+0.06%、+0.37%、+0.52%、+0.31%、+2.08%。本周氧化镓、氧化铍、氧化镨、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 51.25 万元/吨、712.5 万元/吨、165 万元/吨、126.5 元/公斤, 较上周变动+7.11%、-0.42%、-2.08%、+4.98%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 76000 元/吨、75000 元/吨、65000 元/吨、709 美元/吨, 较上周变动+15.15%、+15.38%、+7.79%、+12.18%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 24.85 万元/吨、19.25 美元/磅、21 万元/吨、5.125 万元/吨, 较上周变动+4.63%、+1.32%、+1.20%、0.00%。本周钨精矿、镓锭、海绵钛、钼精矿分别收于 189500 元/吨、17900 元/吨、5.15 万元/吨、4065 元/吨度, 较上周变动+4.41%、+4.68%、0.00%、+1.75%。
- 投资建议:**7 月 1 日召开的中央财经委员会第六次会议强调, 依法依规治理企业低价无序竞争, 引导企业提升产品品质, 推动落后产能有序退出; 而本周国家发改委、市场监管总局发布《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》向社会公开征求意见, 明确不正当价格行为认定标准, 治理“内卷式”竞争。而近期部分锂资源产业链企业先后公告进行停产、检修工作, 7 月 17 日藏格矿业旗下的藏格锂业收到政府通知要求停产, 7 月 21 日江特电机子公司宜春银锂新能源预计近日启动停产检修, 涉及全部锂盐生产线, 预计检修时长约 26 天, 以及此前宜春自然资源局下发文件, 指出当地 8 座矿山存在越权办理登记手续的问题, 要求 9 月 30 日前补报矿种变更储量核实报告待专家评审。锂矿审批政策趋严造成的未来锂矿供应端的不确定性加大, 叠加政策层面持续强化对低价无序竞争的整治, 大宗商品市场“反内卷”情绪持续发酵外溢至有色金属行业, 使此前处于底部位置的碳酸锂现货价格大幅反弹 27%, 本周上涨 7.7%。在“反内卷”政策持续出台, 情绪发酵扩大化国内江西重要锂云母矿山与青海盐湖停产可能性博弈预期的情况下, 锂价或仍有冲高潜力, 建议关注天齐锂业、赣锋锂业、盐湖股份、中矿资源、盛新锂能。
- 风险提示:**1) 国内经济复苏不及预期的风险; 2) 美联储降息不及预期的风险; 3) 有色金属价格大幅下跌的风险; 4) 中美关税贸易对抗超预期的风险。

有色金属行业

推荐 维持

分析师

华立

☎: 021-20252629

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

孙雪琪

☎: 021-20252048

✉: sunxueqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525040002

相对沪深 300 表现图

2025-7-25



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业跟踪_有色金属行业 2025Q2 基金持仓分析: 基金小幅增持, 子行业持仓结构调整

目录

Catalog

一、 有色金属板块行情回顾	3
二、 有色金属价格行情回顾	5
(一) 基本金属	5
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属	10
三、 行业动态	15
四、 投资建议	16
五、 风险提示	17

一、有色金属板块行情回顾

截止到 7 月 25 日周五收市：本周上证指数+1.67%，报 3593.66 点；沪深 300 指数+1.69%，报 4127.16 点；SW 有色金属行业指数+6.70%，报 5648.91 点。2025 年以来，SW 有色金属行业指数+30.82%，同期上证指数+7.22%，沪深 300 指数+4.89%。

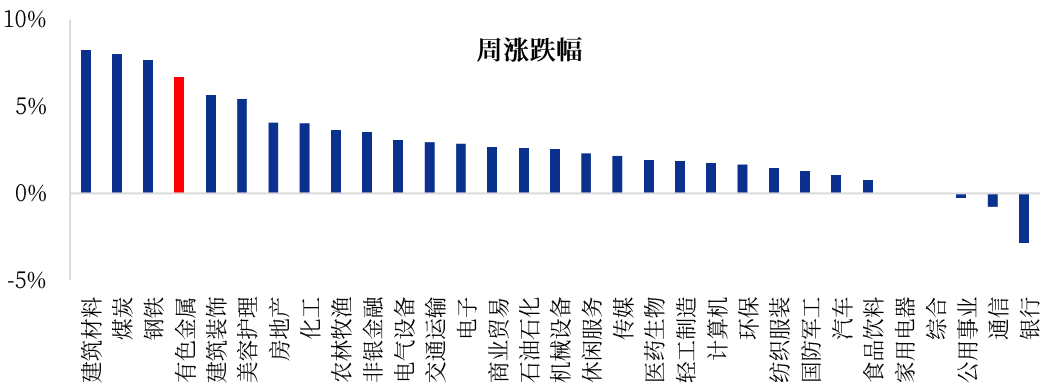
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	5648.91	6.70	10.75	30.82
000300.SH	沪深 300	4127.16	1.69	4.85	4.89
000001.SH	上证指数	3593.66	1.67	4.33	7.22
399001.SZ	深证成指	11168.14	2.33	6.72	7.24
399006.SZ	创业板指	2340.06	2.76	8.69	9.27

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

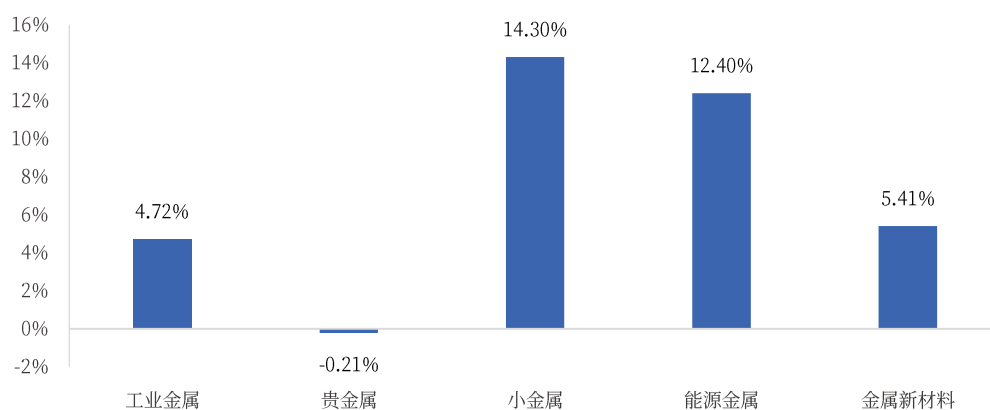
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块+6.70%，涨跌幅排名第 4 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+4.72%、-0.21%、+14.30%、+12.40%、+5.41%。

图1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

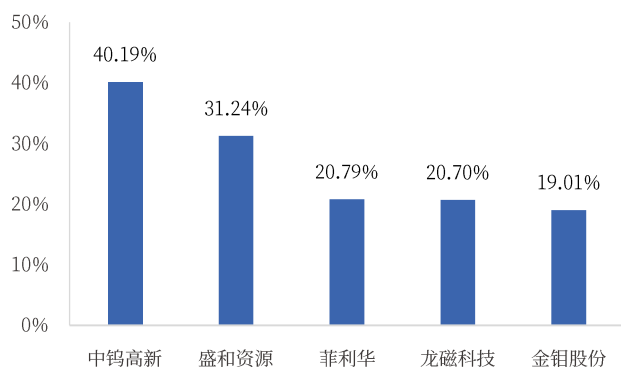
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

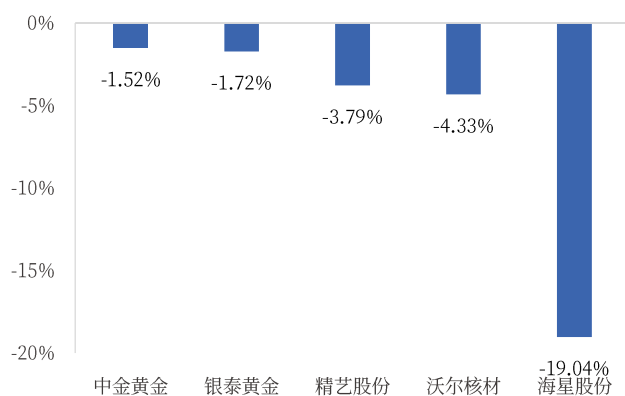
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为中钨高新（+40.19%）、盛和资源（+31.24%）、菲利华（+20.79%）、龙磁科技（+20.70%）、金钼股份（+19.01%），跌幅前五名的个股为海星股份（-19.04%）、沃尔核材（-4.33%）、精艺股份（-3.79%）、银泰黄金（-1.72%）、中金黄金（-1.52%）。

图3：有色金属行业周涨幅前五名



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：有色金属行业周跌幅前五名



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

（一）基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 79,250 元/吨、20,760 元/吨、22,885 元/吨、16,955 元/吨、124,360 元/吨、271,630 元/吨，较上周变动幅度分别为+1.11%、+1.24%、+2.62%、+0.65%、+3.26%、+2.93%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,796 美元/吨、2,631 美元/吨、2,829 美元/吨、2,021 美元/吨、15,265 美元/吨、34,140 美元/吨，较上周变动幅度分别为+0.18%、+0.06%、+0.37%、+0.52%、+0.31%、+2.08%。

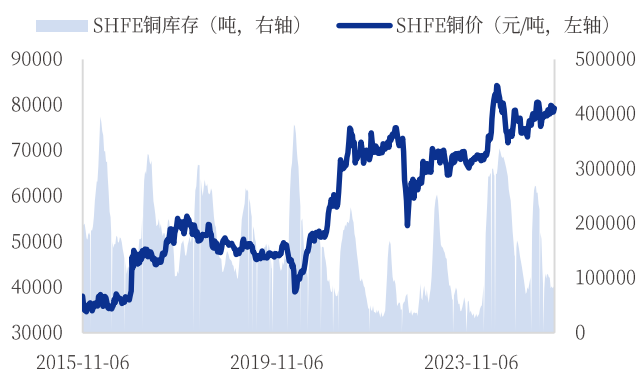
表2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基本金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	79,250	1.11	-0.65	7.38
SHFE 铝	20,760	1.24	1.02	4.90
SHFE 锌	22,885	2.62	2.01	-9.58
SHFE 铅	16,955	0.65	-1.11	1.13
SHFE 镍	124,360	3.26	2.80	-0.17
SHFE 锡	271,630	2.93	1.30	10.44
LME 铜	9,796	0.18	-0.74	11.72
LME 铝	2,631	0.06	1.29	3.12
LME 锌	2,829	0.37	2.82	-5.02
LME 铅	2,021	0.52	-1.20	3.51
LME 镍	15,265	0.31	0.33	-0.41
LME 锡	34,140	2.08	1.26	17.39

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

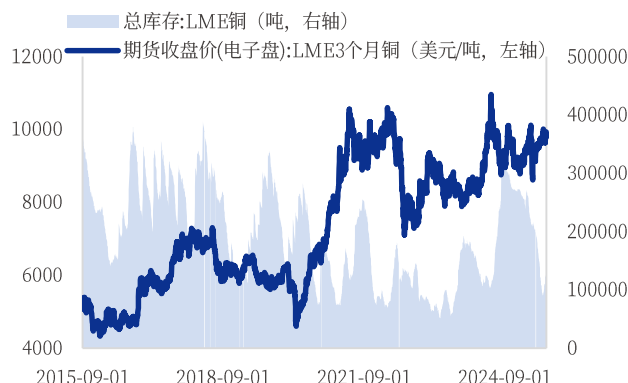
铜：本周 SHFE 铜价+1.11%至 79,250 元/吨，SHFE 铜库存-13.17%至 7.34 万吨，国内铜精矿价格+1.18%至 70,947 元/吨，进口铜精矿 TC 为-44.0 美元/吨。本周 LME 铜价+0.18%至 9,796 美元/吨，LME 铜库存+5.24%至 12.85 万吨。供应方面，矿业巨头淡水河谷 25Q2 产铜 9.3 万吨，维持其 34-37 万吨全年产量目标；下半年加工费（TC）谈判结果持续指向矿端供应偏紧局面。国内进口铜矿加工费低迷、冶炼利润严重倒挂，迫使部分中小冶炼厂计划于 8 月实施减产。需求方面，国内进入传统需求淡季，铜加工企业新增订单减少，铜价高企抑制补库；虽然大型线缆企业受电网订单支撑仍有基础补库，但采购量较往年旺季大幅缩减，中小终端普遍保持观望，整体终端领域需求低迷局面难改。

图5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: LME 期货铜价及库存



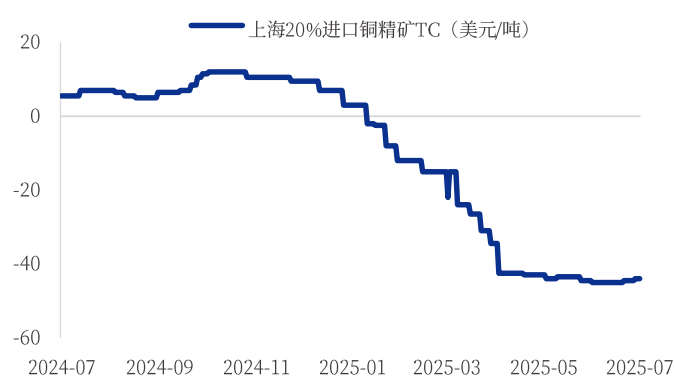
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

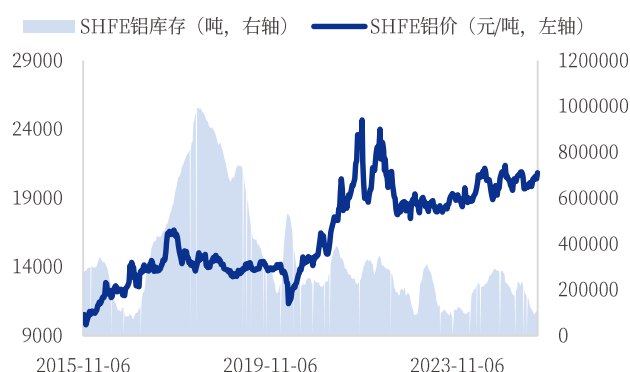
图8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

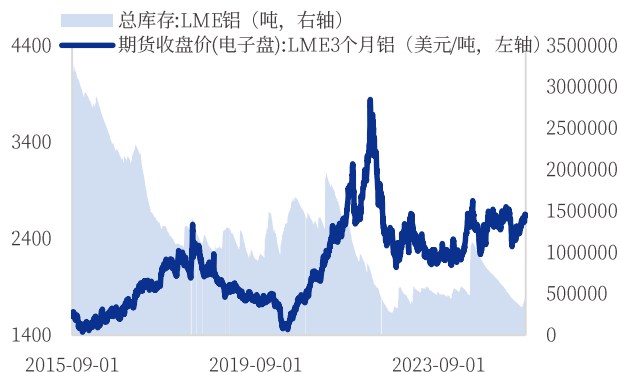
铝: 本周 SHFE 铝价+1.24%至 20,760 元/吨, SHFE 铝库存+6.40%至 11.58 万吨, 国内氧化铝价格 0.00%至 -44 元/吨。本周电解铝行业平均毛利+5.25%至 3,704 元/吨。本周 LME 铝价+0.06%至 2,631 美元/吨, LME 铝库存+3.78%至 45.08 万吨。供应端, 青海维持电解铝产能原地置换, 山东产能则向云南转移, 此类置换对行业理论开工产能影响有限; 广西有电解铝企业进入复产准备阶段但未实际提升开工, 而贵州继续推进复产进程。受此影响, 全国电解铝行业理论开工产能较上周增加 1 万吨, 达到 4397.50 万吨。需求端, 铝板企业产量本周持稳未变; 铝棒企业受淡季需求不佳影响, 广西个别企业减产, 但同时受益于检修完成, 贵州个别企业复产。综合来看, 本周铝棒及铝板行业对电解铝的理论需求增加。

图9: SHFE 期货铝价及库存



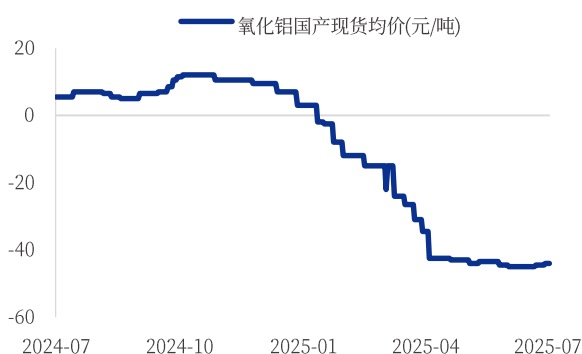
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图10: LME 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

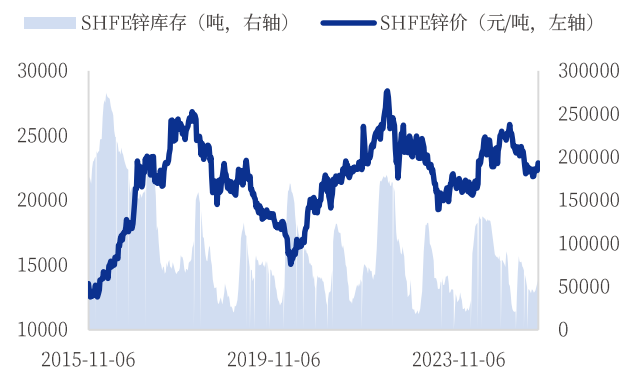
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

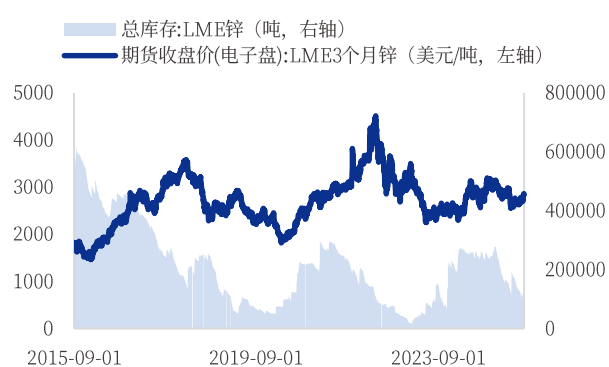
锌: 本周 SHFE 锌价+2.62%至 22,885 元/吨, SHFE 锌库存+8.77%至 5.94 万吨。本周 LME 锌价+0.37%至 2,829 美元/吨, LME 锌库存-2.07%至 11.58 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铅: 本周 SHFE 铅价+0.65%至 16,955 元/吨, SHFE 铅库存+1.47%至 6.33 万吨。本周 LME

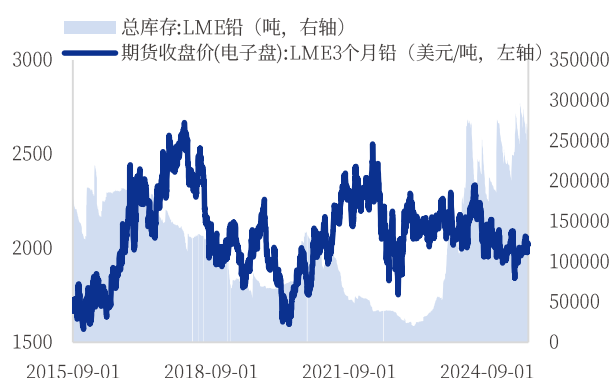
铅价+0.52%至 2,021 美元/吨, LME 铅库存+0.51%至 26.63 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

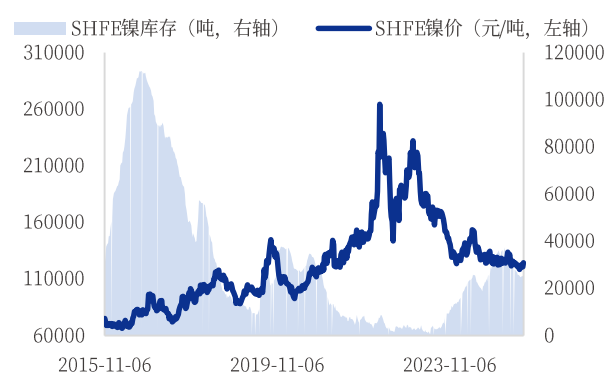
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

镍: 本周 SHFE 镍价+3.26%至 124,360 元/吨, SHFE 镍库存+0.69%至 2.55 万吨。本周 LME 镍价+0.31%至 15,265 美元/吨, LME 镍库存-1.90%至 20.39 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

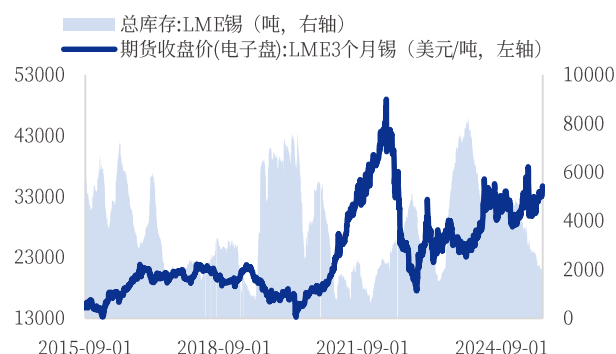
锡: 本周 SHFE 锡价+2.93%至 271,630 元/吨, SHFE 锡库存+3.76%至 0.74 万吨。本周 LME 锡价+2.08%至 34,140 美元/吨, LME 锡库存-7.69%至 0.17 万吨。

图19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 777.32 元/克、9,392 元/千克，较上周变动幅度分别为+0.26%、+2.24%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 3,339 美元/盎司、38.33 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-0.59%、-0.36%。本周美元指数收于 97.67，较上周变动-0.80%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 2bp 至 2.03%。

表3: 贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 黄金	777.32	0.26	1.63	26.05
SHFE 白银	9,392	2.24	7.79	25.24
COMEX 黄金	3,339	-0.59	0.93	26.41
COMEX 白银	38.33	-0.36	5.95	31.06
美元指数	97.67	-0.80	0.93	-9.97

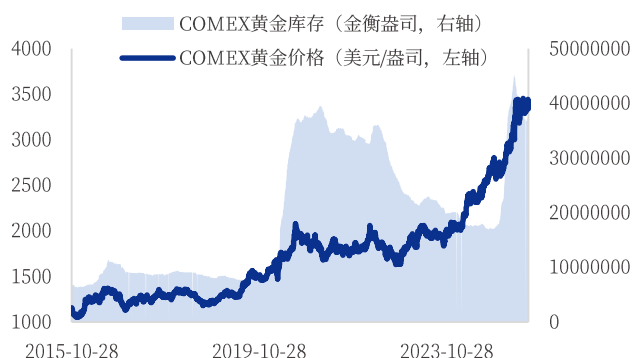
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 51.25 万元/吨、712.5 万元/吨、165 万元/吨、126.5 元/公斤，较上周变动+7.11%、-0.42%、-2.08%、+4.98%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 76000 元/吨、75000 元/吨、65000 元/吨、709 美元/吨，较上周变动+15.15%、+15.38%、+7.79%、+12.18%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 24.85 万元/吨、19.25 美元/磅、21 万元/吨、5.125 万元/吨，较上周变动+4.63%、+1.32%、+1.20%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 189500 元/吨、17900 元/吨、5.15 万元/吨、4065 元/吨度，较上周变动+4.41%、+4.68%、0.00%、+1.75%。

表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕（万元/吨）	51.25	7.11%	15.17%	28.77%
氧化铽（万元/吨）	712.5	-0.42%	0.49%	27.57%
氧化镱（万元/吨）	165	-2.08%	2.17%	2.80%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	126.5	4.98%	12.44%	32.46%
电池级碳酸锂（元/吨）	76000	15.15%	24.08%	0.66%
工业级碳酸锂（元/吨）	75000	15.38%	24.48%	2.74%
电池级氢氧化锂（元/吨）	65000	7.79%	7.75%	-10.81%
澳洲锂精矿（美元/吨）	709	12.18%	30.09%	-10.14%
国内电解钴（万元/吨）	24.85	4.63%	0.61%	52.45%
MB 电解钴（美元/磅）	19.25	1.32%	0.79%	37.50%
四氧化三钴（万元/吨）	21	1.20%	2.44%	86.67%
硫酸钴（万元/吨）	5.125	0.00%	1.49%	91.59%
钨精矿（元/吨）	189500	4.41%	9.86%	32.52%
镁锭（元/吨）	17900	4.68%	5.29%	5.92%
海绵钛（万元/吨）	5.15	0.00%	-2.83%	9.57%
钼精矿（元/吨度）	4065	1.75%	7.40%	12.76%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

稀土：本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 51.25 万元/吨、712.5 万元/吨、165 万元/吨、126.5 元/公斤，较上周变动+7.11%、-0.42%、-2.08%、+4.98%。供应方面，镨钕现货紧张，原料供应缩减，进口矿数量下降；缅甸因雨季重稀土矿产出减少，美国矿暂停进口；废料数量尚可但价格高，分离企业成本处于高位，存在倒挂现象，支撑镨钕产品报价。需求方面，增量逐步释放，近期价格上涨，磁材企业仍有招标采购，稀交所竞拍火热且全部成交，下游新增订单陆续下达，市场整体需求有增量，尤其大厂订单表现较好。

图27：氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图28：氧化铽价格走势



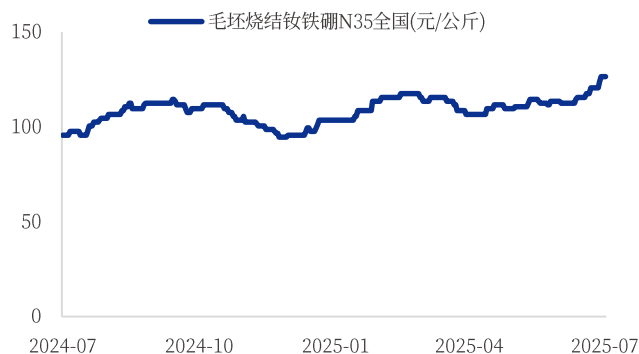
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图29: 氧化镓价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

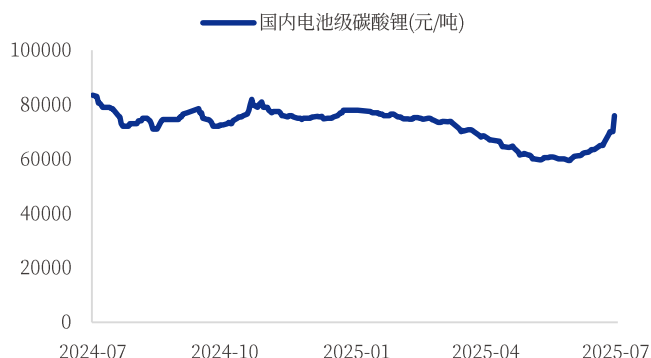
图30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

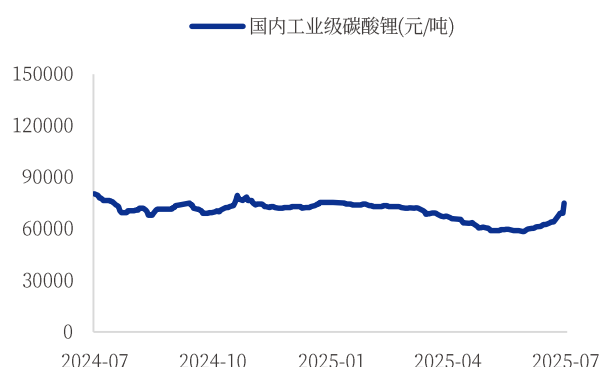
锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 76000 元/吨、75000 元/吨、65000 元/吨、709 美元/吨, 较上周变动+15.15%、+15.38%、+7.79%、+12.18%。供应端, 本周碳酸锂产量预计持稳, 江西厂家按计划检修、青海一企业突发停产, 其他企业生产整体稳定; 部分厂家因市价波动大选择停售不停产, 而价格持续上涨促使厂家放货积极, 库存小幅下滑。需求端, 碳酸锂价格冲高回落, 下游散单刚需采购放量; 下游市场按月排产保持稳定, 但对现货需求多持观望态度。

图31: 电池级碳酸锂价格走势



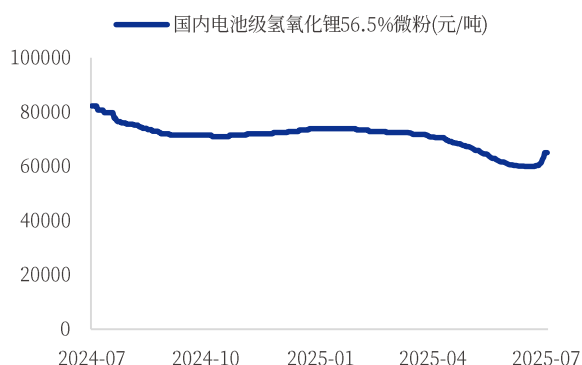
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 工业级碳酸锂价格走势



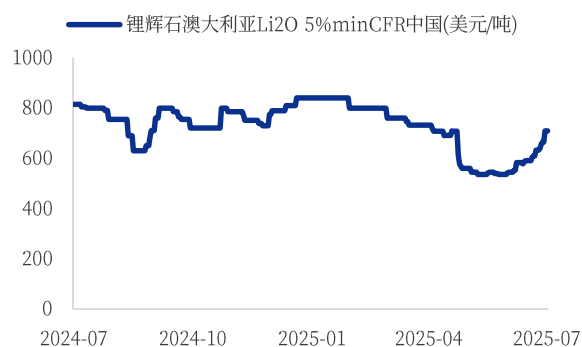
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

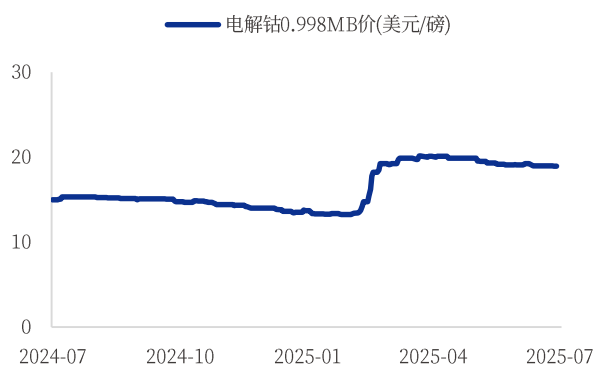
钴: 本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 24.85 万元/吨、19.25 美元/磅、21 万元/吨、5.125 万元/吨，较上周变动+4.63%、+1.32%、+1.20%、0.00%。

图35: 国内电解钴价格走势



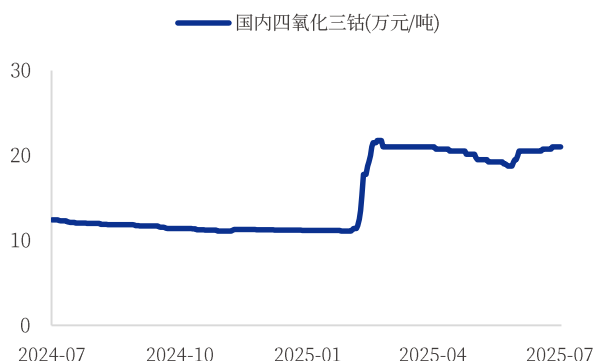
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图36: 电解钴 MB 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图37: 四氧化三钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

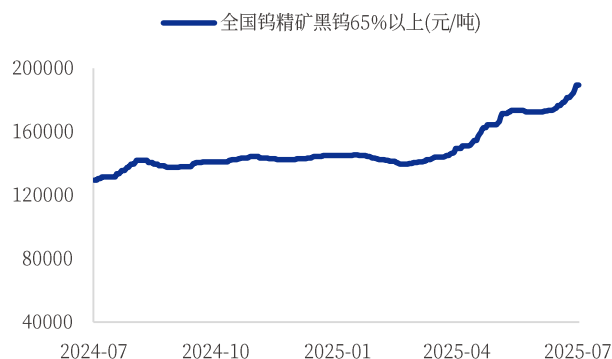
图38: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 189500 元/吨、17900 元/吨、5.15 万元/吨、4065 元/吨度，较上周变动+4.41%、+4.68%、0.00%、+1.75%。

图39：钨精矿价格走势



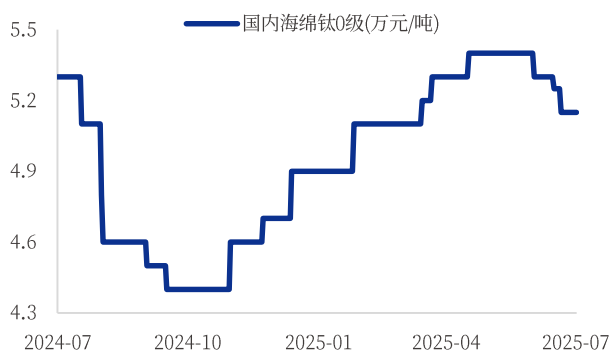
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】日冶炼厂与 Antofagasta 谈判艰难

日本矿业协会(JMIA)会长表示,日本铜冶炼厂在年中与 Antofagasta 的谈判十分艰难,因为它们无法接受中国冶炼厂与 Antofagasta 达成的极低条件。JMIA 主席 Tetsuya Tanaka 表示,日本冶炼厂目前正在进行年中谈判,以保持比中国同行更高的利润率,不过,谈判进展得非常艰难,因为 Antofagasta 提出的加工费低于 2025 年的年度水平。”Tanaka 同时也是三菱材料(Mitsubishi Materials)公司的总裁,他指出谈判是由各个公司独立进行的,但他表示中国冶炼厂所接受的条款对于日本冶炼厂来说是不可接受的。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103447535>)

【铜】Quebrada Blanca 减产停产

Teck Resources 下调了 Quebrada Blanca 的产量预期,因为 Quebrada Blanca 正面临尾矿储存问题,这需要额外的资金投入,并限制了产量。泰克已经暂停智利 Quebrada Blanca 一个月生产,尾矿库故障接踵而至,此前工厂和地质技术方面的问题已扰乱,Quebrada Blanca 铜矿扩建项目的推进。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103445719>)

【铜】加 Red Chris 铜矿坍塌 3 人被困

Newmont 位于加拿大不列颠哥伦比亚省西北部的 Red Chris 矿发生非生产性项目的地下作业区通道发生坍塌事故,目前仍有三名工人被困井下。纽蒙特已暂停该矿的运营。2025 年 Red Chris 矿预计产铜 2 万金属吨。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103443352>)

【铜】嘉能可下周关澳昆铜矿裁 500 人

Glencore 将于下周关闭其在澳大利亚昆士兰州 Mount Isa 铜矿,该关闭决定于 2023 年 10 月首次宣布,涉及的是 Mount Isa 铜矿以及相关业务,包括冶炼厂和选矿厂。最初估计的裁员人数超过 1200 人,但嘉能可在 4 月将这一数字修正为约 500 人。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103443335>)

【铜】嘉能可封存两厂,预亏 22 亿

据《信使报》报道,嘉能可(LSE:GLEN)将“封存”集团的芒特艾萨铜冶炼厂和汤斯维尔精炼厂的运营。公司内部邮件指出,其昆士兰北部业务持续亏损,预计今年亏损将达到 22 亿美元。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103442635>)

【铜】俄诺镍公司调降铜产预期

据 SMM 了解,俄罗斯的诺里尔斯克镍业公司(Nornickel)目前预计今年的铜产量料为 343,000-355,000 吨,低于此前预估的 353,000-373,000 吨。Nornickel 还公布了第二季度镍产量为 45,000 吨,同比增长 9%,而钼产量为 65.8 万盎司,同比下降 11%。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103440382>)

【镍】Lifezone 公布 Kabanga 镍矿可行性报告

据 SMM 了解, Lifezone Metals 公布了其旗舰 Kabanga 镍项目的可行性研究报告, 这是对一个多月前发布的初步评估的进一步跟进措施。Kabanga 位于坦桑尼亚西北部, 被认为是全球最大、品位最高的未开发硫化镍项目之一, 资源中含有 200 多万吨镍金属。该矿床还含有大量的铜和钴(镍生产过程的副产品)。该报告显示, 其该矿的初始开发阶段重点是建设和运营一个年产 340 万吨的井下开采矿山和选矿厂。可行性研究现在包括将资源升级为硫化镍项目的储量, 总计 5220 万吨, 镍品位为 1.98%, 铜品位为 0.27%, 钴品位为 0.15%。这是该项目 50 年历史上首次对 Kabanga 进行金属储量估算。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103440384>)

【稀土】阿克拉拉与斯坦福合作保稀土供应

阿克拉拉资源公司与斯坦福大学达成战略合作, 旨在通过人工智能的创新应用, 确保重稀土元素的可持续供应。这一合作关系的建立, 基于阿克拉拉技术有限公司——阿克拉拉资源的美国分公司, 与斯坦福大学的矿产创新团队 Mineral-X (MX) 所签署的长期备忘录。MX 团队正致力于一项研究计划, 该计划聚焦于利用先进技术, 尤其是人工智能、决策科学和数据科学的融合, 以革新关键矿产供应链。同时, 阿克拉拉资源公司, 作为在巴西有重要影响力的稀土开发商, 已透露其位于戈亚斯州的卡里纳矿床具备年产 191 吨镱的能力, 这两种重稀土元素是制造电动汽车的关键原料。为进一步提升产能与效率, 公司在今年早些时候已建立了重稀土中试厂, 以试验从卡里纳项目开采的离子粘土中高效提取镱。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103445680>)

四、投资建议

7 月 1 日召开的中央财经委员会第六次会议强调, 依法依规治理企业低价无序竞争, 引导企业提升产品品质, 推动落后产能有序退出; 而本周国家发改委、市场监管总局发布《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》向社会公开征求意见, 明确不正当价格行为认定标准, 治理“内卷式”竞争。而近期部分锂资源产业链企业先后公告进行停产、检修工作, 7 月 17 日藏格矿业旗下的藏格锂业收到政府通知要求停产, 7 月 21 日江特电机子公司宜春银锂新能源预计近日启动停产检修, 涉及全部锂盐生产线, 预计检修时长约 26 天, 以及此前宜春自然资源局下发文件, 指出当地 8 座矿山存在越权办理登记手续的问题, 要求 9 月 30 日前补报矿种变更储量核实报告待专家评审。锂矿审批政策趋严造成的未来锂矿供应端的不确定性加大, 叠加政策层面持续强化对低价无序竞争的整治, 大宗商品市场“反内卷”情绪持续发酵外溢至有色金属行业, 使此前处于底部位置的碳酸锂现货价格大幅反弹 27%, 本周上涨 7.7%。在“反内卷”政策持续出台, 情绪发酵扩大化国内江西重要锂云母矿山与青海盐湖停产可能性博弈预期的情况下, 锂价或仍有冲高潜力, 建议关注天齐锂业、赣锋锂业、盐湖股份、中矿资源、盛新锂能。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险；
- 2) 美联储降息不及预期的风险；
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险；
- 4) 国内政策不及预期的风险；
- 5) 中美关税贸易对抗超预期的风险。

图表目录

图 1: A 股一级行业周涨跌幅	3
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅	4
图 3: 有色金属行业周涨幅前五名	4
图 4: 有色金属行业周跌幅前五名	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存	6
图 6: LME 期货铜价及库存	6
图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)	6
图 8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存	7
图 10: LME 期货铝价及库存	7
图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)	7
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率	7
图 13: SHFE 期货锌价及库存	7
图 14: LME 期货锌价及库存	7
图 15: SHFE 期货铅价及库存	8
图 16: LME 期货铅价及库存	8
图 17: SHFE 期货镍价及库存	8
图 18: LME 期货镍价及库存	8
图 19: SHFE 期货锡价及库存	9
图 20: LME 期货锡价及库存	9
图 21: SHFE 黄金价格及库存	9
图 22: COMEX 黄金价格及库存	9
图 23: SHFE 白银价格及库存	10
图 24: COMEX 白银价格及库存	10
图 25: 美元指数	10
图 26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%)	10
图 27: 氧化镨钕价格走势	11
图 28: 氧化铽价格走势	11
图 29: 氧化镝价格走势	12
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势	12
图 31: 电池级碳酸锂价格走势	12
图 32: 工业级碳酸锂价格走势	12
图 33: 电池级氢氧化锂价格走势	13

图 34: 澳洲锂辉石价格走势	13
图 35: 国内电解钴价格走势	13
图 36: 电解钴 MB 价格走势	13
图 37: 四氧化三钴价格走势	13
图 38: 硫酸钴价格走势	13
图 39: 钨精矿价格走势	14
图 40: 镁锭价格走势	14
图 41: 海绵钛价格走势	14
图 42: 钼精矿价格走势	14
 表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	 3
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)	5
表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)	9
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅	11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。

孙雪琪，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn